

А. П. Вожжов,д.э.н., профессор, заведующий кафедрой
финансов и кредита,Севастопольский национальный
технический университет

НОВАЯ ПАРАДИГМА МОНЕТАРНОГО СТИМУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

[Metadata, citation and](#)

of Vadym Hetman Kyiv National Economic University

«порочный круг бедности». Начинается этот круг с нехватки капитала и инвестиций (т.е. финансовых ресурсов для экономического роста), что приводит к низкой предпринимательской активности и производительности труда, к низкому уровню доходов бизнеса и населения, отсюда — к слабой покупательной способности, неразвитости внутреннего рынка, недостаточному уровню поступления в бюджет и внебюджетные фонды. Далее круг замыкается: опять возвращаемся к нехватке капитала и инвестиций.

Значительную роль при этом играет низкая монетизация экономики ($M2/BVP$), которая составляет около 50 % в Украине. К примеру, во Франции — 146,4 %, в Германии — 185, 5 %. По существу речь идет о том, что Украина поставлена в условиях недоформирования банковской системой собственной ресурсной базы в размере более 1 трлн грн. Следствием такого положения являются необоснованно высокие процентные ставки на кредитном рынке, что противодействует экономическому росту и делает неконкурентоспособной продукцию отечественных товаропроизводителей. Банковские процентные ставки являются весомой составляющей цен отечественных товаров, они «каскадно» включаются в цену конечной продукции. С учетом потребительского кредитования по товарам длительного пользования отечественных производителей процентные выплаты совокупности могут достигать 70 % от цены товара.

После глобального экономического кризиса 2008 года учетные ставки Центробанков развитых стран были существенно снижены (в США 0 — 0,25 %, в Японии — 0,1 %, в ЕЭС — 0,75 %). В соответствии с принятой практикой стимулирования экономического роста это способствует активизации предпринимательской активности и повышению уровня занятости. Однако

снижение учетных ставок до столь малых значений привело к утрате возможности регулирующего воздействия на экономический рост и инфляцию варьированием цены денег, в силу этого классический монетаризм исчерпал свои возможности.

ФРС США в дополнение к регулированию учетных ставок и рефинансированию банков перешла к новой парадигме стимулирования экономического роста по программе QE₄ или так называемой программе количественного смягчения (quantitative easing), которая представляет собой такой вид монетарной политики, при которой экономика насыщается денежными средствами за счет дополнительной денежной эмиссии в значительных объемах через фондовый рынок. Например, в 2013 г. реализацией QE₄ с ежемесячной покупкой гособлигаций на сумму 45 млрд долл. США и деривативов на такую же сумму количество денег в обращении в годовом исчислении увеличивается практически на 1 трлн долл. США. Для сравнения необходимо отметить, что годовой объем ВВП США находится на уровне 15 триллионов.

Причиной перехода к новой парадигме монетарного стимулирования экономического роста является необходимость устранения противоречия между количеством денег в обращении и противостоящих им активов экономической системы: в состав которых входят не только реальные активы, но и существенно растущие объемы ценных бумаг, в т.ч. и производных.

Эмиссионный «количественный прорыв» из порочного круга бедности является для Украины реальной альтернативой, он может позволить перейти от дискриминационных высоких процентных ставок к ставкам нормальным, присущим развитым странам. Однако для этого необходимо преодоление сопротивления сил, стремящихся к консервации сложившегося положения.

Рефинансирование деловых банков посредством их «перекредитования», т.е. кредитования сверх имеющихся ресурсов за счет кредитной эмиссии применялось для стимулирования экономического роста в ряде стран и оправдало себя (например в Японии и Китае). Эмитируемые ресурсы инвестировались в «точки роста», а регулирование осуществлялось Государственным межведомственным комитетом, объединяющим усилия Правительства, НБУ и банковской системы в целом.

Необходимо учитывать возможные риски эмиссионного стимулирования экономического роста. Даже при направлении всех ресурсов в сферу реального производства необходимо обеспечивать сбалансированность спроса и предложения по рынкам эко-

номической системы для предотвращения разрушительного воздействия инфляции и девальвации.

Потенциальная возможность использования эмиссионного рефинансирования + кредитования экономики по низким ставкам, т. е. с использованием эффекта «количественного смягчения», применяемого развитыми странами дает Украине возможность прорыва в новую экономику, экономику интенсивного развития.

Для стимулирования экономического роста, выхода из «порочного круга бедности» необходима консолидация общества на задачах развития, объединение усилий НБУ как эмиссионного центра, создающего денежные ресурсы и Правительства, обеспечивающего их целевое инвестирование, обеспечивающего увеличение внутреннего спроса, развитие отечественного рынка. При стимулировании экономического роста на базе эмиссионных ресурсов и при кредитовании ими по нормальным ставкам приоритетных национальных проектов отраслей, видов бизнеса, потребительского кредитования продукции отечественного производства необходимо учитывать положительный опыт других стран.

Для превращения «порочного круга бедности» в «спираль интенсивного развития» необходима консолидация общества на задачах развития, реализация приоритетных проектов как крупных компаний, так и среднего и малого бизнеса. В результате развития доходы бизнеса и населения должны обеспечить рост бюджетных поступлений и формирование собственных ресурсов для роста.

УДК 336.7

Т. С. Вознюк,

студентка кредитно-економічного факультету,

В. А. Смагін,

д.е.н., професор кафедри банківських інвестицій,

ДВНЗ «Київський національний економічний

університет імені Вадима Гетьмана»

БАНКИ У ФІНАНСУВАННІ АЛЬТЕРНАТИВНОЇ ЕНЕРГЕТИКИ

Останнім часом погіршення екологічної ситуації в світі привертає увагу банківських установ, які за своїм статусом традиційно вважаються нейтральним щодо впливу на навколишнє се-